



## 永利澳門有限公司-新股發行

### 招股詳情

行業	澳門賭業	財務狀況 (截至12月31日止財政年度)			
		千港元	06年	07年	08年
主要股東	WM Cayman Holdings Limited I (75%)	營業額	2,293,468	10,858,185	14,710,576
上市類別	主板	毛利	(394,302)	1,438,164	2,331,356
股票代號	01128	稅前盈利	6,565,260	1,391,803	1,982,280
發行股數	1,250,000,000 股	利潤	5,877,258	1,374,736	2,039,644
國際發售	1,125,000,000 股	<b>時間表</b>			
香港發售	125,000,000 股	開始認購日期	24/09/2009 上午 11:45		
招股價	8.52 至 10.08 港元	截止認購日期	30/09/2009 中午 12:00		
上市後市值	426 至 504 億港元	公佈發行價	01/10/2009		
集資淨額	106.5 至 126 億港元	公佈申請結果	08/10/2009		
預計09年盈利	不少於 14.675 億港元	掛牌日期	09/10/2009		
預計09年每股盈利	不少於0.29港元	保薦人	JP Morgan、摩根士丹利、瑞銀		
預計09年市盈率	29.03 至 34.34 倍				
每股資產淨值	0.15 港元				
每股面值	0.001 港元				

### 業務簡要：

永利澳門於澳門半島市區的娛樂場活動的中心，於 2006 年 9 月 6 日開放予公眾人士。在 2007 年 12 月，永利澳門完成擴建，並增設更多博彩場地及額外的餐飲及零售設施。於 2008 年，永利澳門成為澳門唯一一間獲頒美孚五星獎的酒店，亦是亞洲五間獲頒有關獎項的酒店之一。

### 全新貴賓博彩場地

永利澳門現正進行擴建及重新配置，以增加全新的貴賓博彩場地，私人博彩廳內將增設約 35 部高注額角子機及 29 張貴賓賭枱。預期擴建及重新配置的場地將於 2010 年首季投入使用。為迎合客戶需求，該公司將繼續改進所提供的服務，而自永利澳門開業以來，該公司不斷動用新增的資本投資，以提高收益及盈利能力。

### 永利澳門的 Encore

該公司現正興建永利澳門的 Encore。全新的渡假村將會成為一個旅客目的地，亦會與永利澳門的現有營運互相補足及全面整合。該公司相信，永利澳門的 Encore 能進一步鞏固永利澳門作為貴賓客戶在澳門的頂級目的地的地位，亦可透過新建的永利澳門的 Encore 而提升向高端中場客戶提供服務

### 路氹及其他商機

該公司已於路氹物色一幅連接澳門氹仔與路環的島嶼之間佔地約 52 英畝的新填海土地，而 PaloReal Estate Company Limited (於重組完成後將成為其間接全資附屬公司) 已經向澳門政府提交取得該幅土地租賃權的申請。該公司現正等待此項申請的最終批准。該公司相信其管理層的經驗、紀律嚴謹的發展方法及審慎的資金管理，將令該公司處於有利位置，除可評估澳門演變中的博彩市場外，亦可選擇性地利用路氹及澳門其他地區所帶來的機會。該公司相信鑑於其的品牌、優質設施，及對服務和細節的重視，該公司將較其他營運商更有效地滲透博彩市場的高端環節。因此，永利澳門在 2008 年的賭枱遊戲收益的市場佔有率達到 16.4%，而其賭枱遊戲的市場佔有率則為 8.9%。此外，隨着澳門博彩市場日趨成熟，永利澳門的每張賭枱每日總贏額已超越澳門整體市場，於 2008 年的淨贏額為 118,968.7 港元，接近澳門整體市場的每張賭枱每日總贏額 64,678.1 港元的一倍。永利澳門於 2007 年及 2008 年的每日平均角子機贏款總額分別為 2,746.1 港及 2,661.8 港元，相比整體澳門市場於同期分別為 947.5 港元及 1,175.5 港元的每日平均角子機贏款總額，為整體澳門市場 2 倍以上，較澳門市場每日平均角子機贏款總額溢價 190%及 127%。

**優勢：**

- 設計、發展及經營豪華娛樂場渡假村的革新者
- 位於全球最大及增長中的博彩市場
- 強大的國際客戶基礎

**風險因素：**

- 強大的國際客戶基礎
- 澳門及亞洲其他地方面對激烈競爭
- 貴賓客戶佔永利澳門之客戶的重大比重，使該公司的收益出現波動
- 中國訪澳及其他地方的旅客數目可能下跌，遊澳旅客人數亦可能受到天災、恐怖襲擊、治安、軍事衝突或其他因素影響

**集資用途：**

用於支付該公司將向 WM Cayman Holdings Limited I 發行的收購票據，作為根據收購協議收購 WM Cayman Holdings Limited II 全部已發行股本的部份收購代價	99.7%
業務營運或發展提供資金	0.03%

注：按假設發售價按招股範圍的中位數9.30港元計算，估計股份發售所得款項淨額約為116.25億港元

**與上市同業比較：**

同業	09年預測市盈率
澳博控股 (00880)(市值：225億)	26.79倍
銀河娛樂 (00027) (市值：142.56億)	27.01倍

資料來源:Bloomberg

陳昕 2509-8431

[wallace.chan@sywg.com.hk](mailto:wallace.chan@sywg.com.hk)

**權益披露**

分析員陳昕及其關連人士並沒有持有報告內所推介股份的任何及相關權益。

只供私人翻閱。本報告(連帶相關的資料)由申銀萬國研究(香港)有限公司撰寫。申銀萬國研究(香港)有限公司為申銀萬國集團成員，報告的資料來自公司真誠並認為可信的來源，惟公司並不保證此等資料真確無誤。本報告並不構成公司對投資者買進或賣出股票的確實意見。報告中全部的意見和預測均反映公司在報告發表時的判斷，日後如有改變，恕不另行通告。申銀萬國集團各成員公司(包括但不限於公司和申銀萬國證券(香港)有限公司)及其董事、行政人員和僱員可能有在本報告中提及的證券的權益。故此，讀者在閱讀本報告時，應連同此聲明一併考慮，並必須小心留意此聲明內容。

**版權所有**

聯繫公司: 申銀萬國研究所，中國上海市南京東路 99 號 3 樓